

永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債·外匯·股票·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.58%	1.15
美國十年公債	2.19%	2.47
美國三十年公債	2.86%	3.79
德國五年公債	0.03%	1.40
德國十年公債	0.64%	1.50
德國三十年公債	1.32%	2.10
道瓊工業	17511.34	(0.19)%
那斯達克	5059.35	(0.64)%
S&P 500	2096.92	(0.26)%
德國工業	10915.92	(0.22)%
英國FTSE	6526.29	(0.37)%
法國CAC	4971.25	(0.27)%
歐元兌美元	1.10	0.02 %
美元兌日圓	124.39	0.02 %
美元兌人民幣	6.39	(0.01)%
美國5年國債CDS	16.20	(0.46)
德國5年國債CDS	14.29	0.31
義大利5年國債CDS	111.42	1.92
西班牙5年國債CDS	97.18	2.49
葡萄牙5年國債CDS	170.51	5.78
法國5年國債CDS	33.20	0.63

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

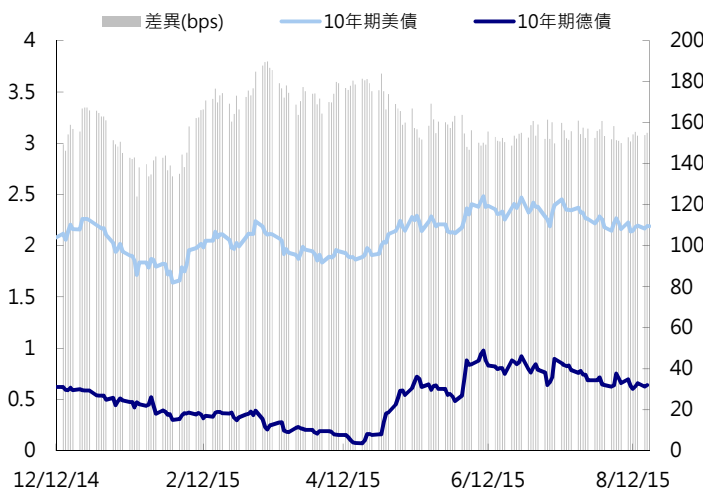
美債利率周二上揚，因市場等待周三將公布的FOMC minutes。週二倫敦盤因陸股下跌帶動避險買盤，美債利率一度下跌2-3bps，但紐約開盤後利率回升至平盤。週二數據顯示美國7月房屋開工攀升至近八年高位，鞏固了更接近升息的觀點。今晚美國將公布7月CPI。歐元區公債利率周二上漲，此前英國CPI意外上升，緩和對商品市場下跌可能令全球通脹滯滯的擔憂，且美國房屋開工年率升至近八年高位。英國7月CPI小升0.1%，核心通脹觸及五個月高位，高於預期。數據公布後，英債利率小升，德債利率也緩慢跟隨英債上揚。義西葡十年公債利率上揚5-10bps，因市場擔心希臘政府的穩定性。希臘幾位部長級高層人士周一表示，由於Syriza議員對該國新通過的援助協議表示反對，政府可能尋求信任投票。

美歐元公司債:

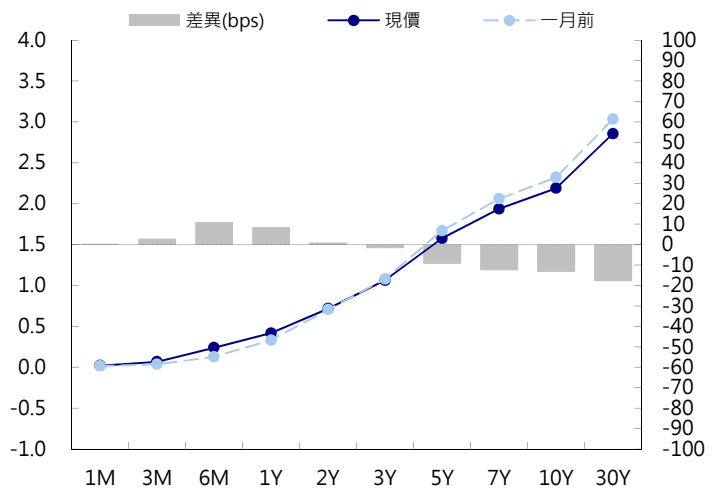
周二中國股市午盤再度暴跌6%，不過中國券次仍能持穩，僅widened 1-2bps；泰國股匯市受爆炸案而雙雙下挫，然尚未蔓延至信用市場，雖然bid side轉而保守但無offer；MYR午盤由貶轉升，不過尚無明顯買盤進入信用市場，風險情緒還是偏低。今日訂價BOCOM Leasing USD 5Y@T+165bps、EUR FRN@3mE+115bps。

日期	事件	預測	前期
08/19	MBA 貸款申請指數	--	0.001
08/19	CPI(月比)	0.002	0.003
08/19	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
08/19	CPI(年比)	0.002	0.001
08/19	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.018
08/19	CPI指數(未經季調)	238.756	238.638
08/19	CPI 主要指數 經季調	242.552	242.193
08/19	實質平均週薪(年比)	--	0.018
08/20	U.S. Fed Releases Minutes from July 2		
08/20	首次申請失業救濟金人數	270K	274K
08/20	連續申請失業救濟金人數	2265K	2273K
08/20	彭博消費者舒適度	--	40.700
08/20	彭博經濟預期	--	45.500
08/20	成屋銷售	5.43M	5.49M
08/20	費城聯準企業展望	6.800	5.700
08/20	成屋銷售(月比)	(0.012)	0.032
08/20	領先指數	0.002	0.006
08/21	Markit美國製造業採購經理人指數	53.800	53.800

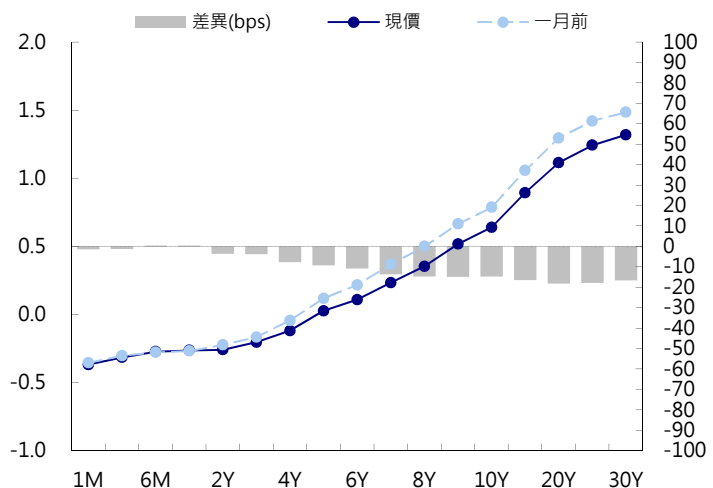
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



德國公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

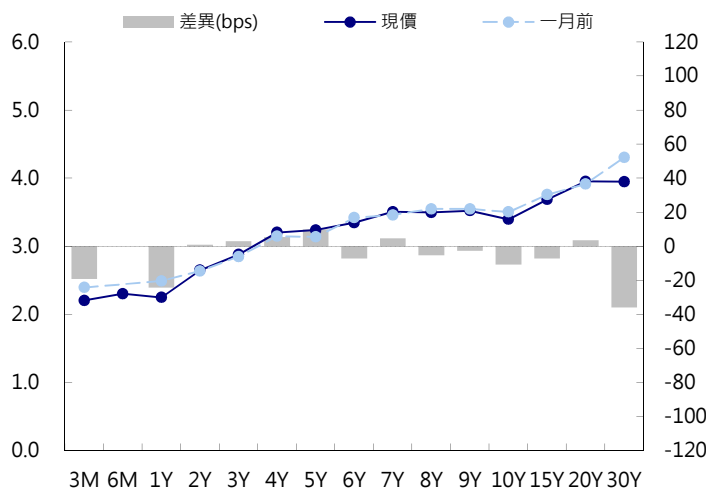
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.24%	3.15%	1.00	7.46
十年期公債	3.4%	3.49%	(11.19)	0.32
十五年期公債	3.69%	3.67%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.39	6.44	0.02%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.46	0.04 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.50	0.04 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.48	6.54	0.04 %	0.05 %
CNY IRS 一年期	2.57%	3.32%	(1.50)	4.50
CNY IRS 二年期	2.595%	3.425%	(1.50)	3.00
CNY IRS 三年期	2.675%	3.47%	(1.00)	1.50
CNY IRS 四年期	2.775%	3.52%	(1.50)	1.00
CNY IRS 五年期	2.89%	3.59%	2.50	1.00
CNH IRS 一年期	3.19%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3.23%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.23%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	3.29%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.32%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	3.90		(32.10)	
CNH CCS 六月期	3.45		(23.00)	
CNH CCS 一年期	3.28		(6.00)	
CNH CCS 三年期	3.27		(7.00)	
CNH CCS 五年期	3.07		(13.00)	

人民幣債市掃描

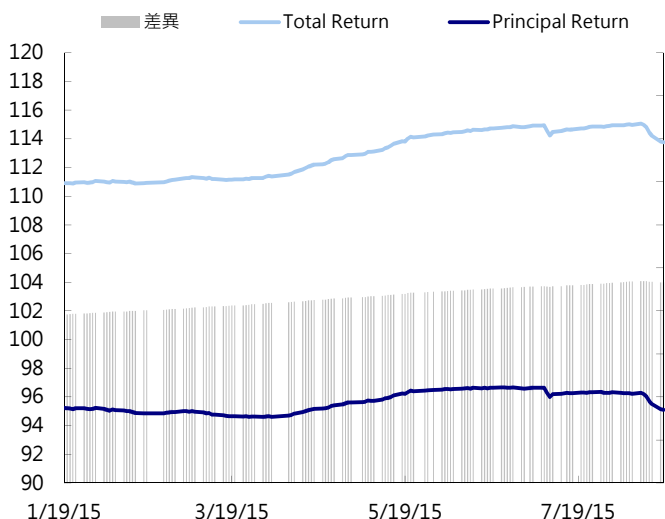
人民幣兌美元即期週二微幅收升，中間價連續三日小漲。外匯局最新結售匯數據顯示客盤購匯需求旺盛，整體流向與新興市場相差無幾，但市場流動性不足使得小額購匯即可推低人民幣匯價。因為有大行結匯，並在尾盤再次強力出售，助推人民幣由跌轉升。在美聯儲加息前夕，人民幣貶值使新興市場腹背受敵，對新興市場信心不足令資金持續往歐美流出，林吉特、泰銖等遭遇拋售而紛紛大幅貶值；但是中國畢竟經濟實力雄厚，抗風險能力較強，因此無需擔憂人民幣失控。此外短期維穩思維仍主導市場，人民幣難現持續性貶值。

日期	事件	預測	前期
08/19	彭博8月中國調查		
08/20	MNI August Business Indicator		
08/21	Caixin China PMI Mfg	48.000	47.800

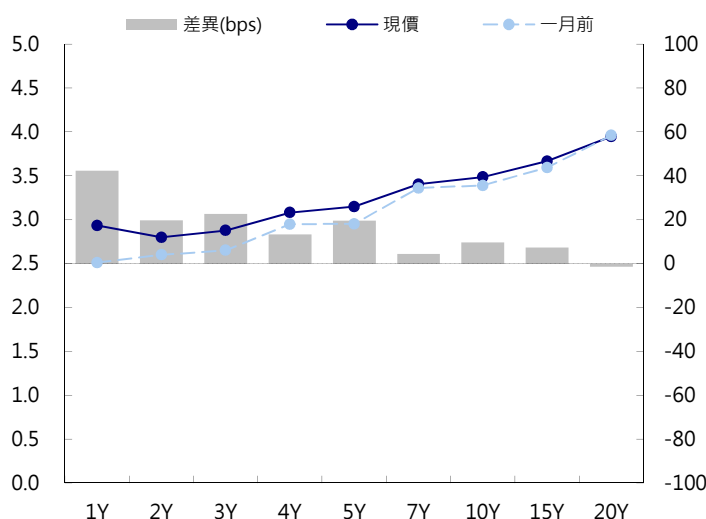
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



CNH/離岸公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

台幣及利率相關數據

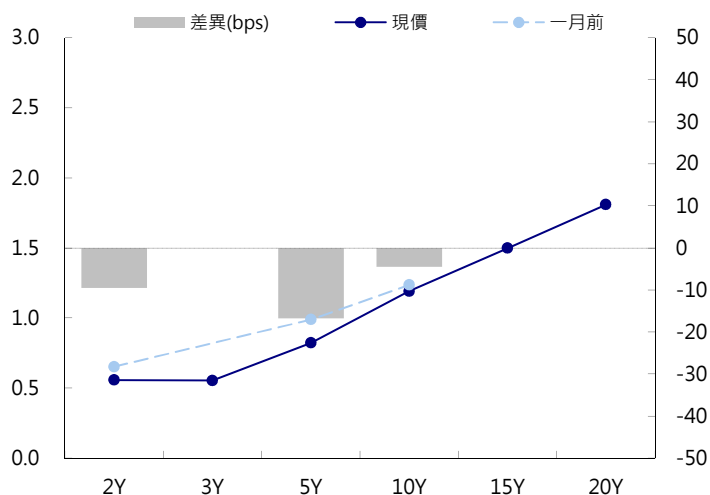
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	4.23
十年期台幣公債	1.19%	3.56
美元兌台幣	32.65	0.10 %
歐元兌台幣	35.99	0.19 %
港幣兌台幣	4.18	0.00 %
人民幣兌台幣	5.07	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.37%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1186.23	0.01 %
印尼盾	13785.00	(0.27)%
印度盧比	65.42	(0.16)%
泰國銖	35.53	(0.02)%
越南盾	22095.00	0.00 %
菲律賓比索	46.38	0.11 %
馬來西亞幣	4.08	(0.00)%

台幣債市掃描

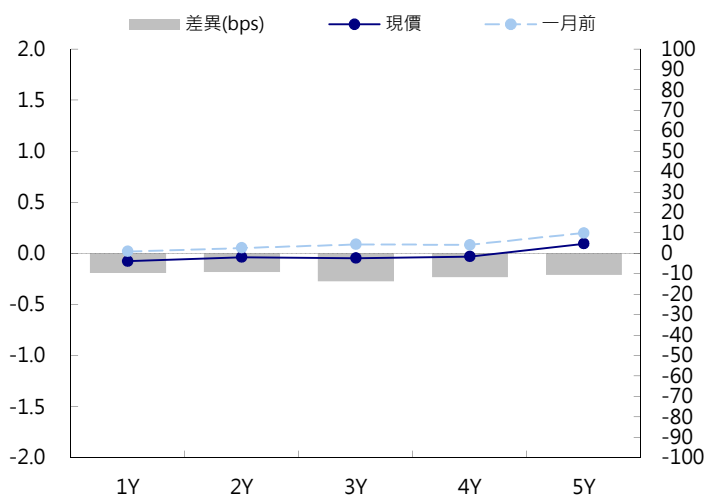
台灣公債殖利率周二收高，因央行並未繼續下調隔拆利率，且短多先行獲利出場。不過104/5殖利率彈逾1.20%即見買盤承接。雖然殖利率波段跌幅大，且周五就有10年新券104/12要開始發行前交易，不過基本面與政策面有利債市多頭，料短線利率反彈空間受限。除央行引導短率下行的力道，台股會怎麼走也是觀察重點。若台股跌深屆時股市或將利空出盡，債市則會承壓。周二央行委託銀行收受隔夜資金利率為0.370%，終止先前連續五日的走跌。五年券A04109R成交量38.0億，區間預期在0.77%至0.87%。十年券A04105成交量209.0億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
08/20	出口訂單(年比)	(0.041)	(0.058)
08/20	國際收支經常帳餘額	--	\$22004M

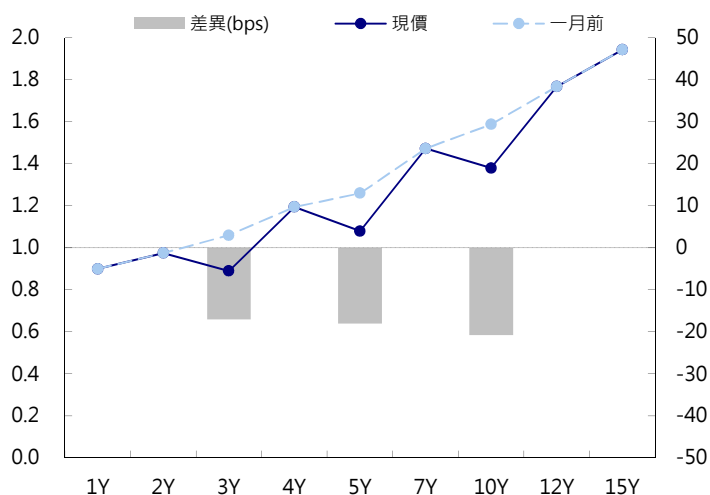
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

全球據點

Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom,
Registered in England and Wales No. 3766464
Tel: +44-20-7614-9999
Fax: +44-20-7614-9979

Taipei

SinoPac Securities Corporation
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1
Taipei 100 ·
Taiwan
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL